

20150318新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	央行续作3500亿MLF并增量至4500-5000亿，同时调降逆回购利率，国内的宏观氛围继续偏暖。美联储FOMC或将去掉“耐心措辞”，预计美元指数突破100后预计仍然有一定的上行空间Grasberg铜矿发生小规模罢工，封锁了铜矿的一条重要道路。现货市场方面，换月后继续维持贴水状态，且逐步扩大，报贴水140-贴60元/吨，整体明显供大于求。库存则继续稳步积累，LME库存增加4625吨，国内库存近一个月增加了10万吨。由于现货疲弱及宏观预期改善，近一周以来市场结构已经由back转为contango。现货市场方面，供应充裕，成交有所改善。在对于宏观预期进行了一定的炒作后，后期的价格焦点仍然将落于现货消费的情况，宏观面的利好向实体经济的传导较为缓慢，近期的消费的回暖很有可能弱于预期，库存及强势美元继续对铜价产生压力。预计铜价短期将呈现震荡状态，操作上暂时以观望为宜。
铝	2	3	3	3	美铝可能进一步缩减产能，伦铝昨日表现强劲，伦铝电三合约涨0.76%至1787美元/吨。沪期铝小幅振荡，1505合约低收0.11%至13090元/吨。现货市场持续上积极出货，但下游观望为主，上海主流价12850-12860元/吨，贴水230-贴水220元/吨，广东主流价12960-12980元/吨。国内市场基本面未有明显改善，囤铝继续对铝价下跌起到抑制作用，操作上仍建议观望为佳。
锌	2	3	3	3	期锌下挫，现锌难显抗跌属性，昨日上海地区现锌贴10-60，基本持平，进口SMC贴水至70-80，广东对上海小幅升水20，天津对上海贴30，短期精炼锌市场供应压力明显，锌价继续承压，以低位震荡为主，操作上建议观望。

镍	2	2	2	3	<p>不过，1~2月国内镍的供给量仍差于去年，年初以来，一是受春节、两会、环保政策影响，镍铁厂家在亏损状态下不断降低生产节奏，预计价格持续低迷下开工率大幅提高的可能性不大，二是受春节、检修影响，不锈钢厂产量环比和同比均出现大幅下滑，2月份的产量也大多压制3月消化，去库存仍然是基调。镍矿方面，目前菲律宾雨季未过镍矿到港数量较少，港口库存也在缓慢消化，在这种情况下镍矿持货商降价意愿并不强，处于矿铁倒挂境况下镍铁冶炼商价格低位下出货意愿更加不强，市场陷入镍矿和镍价格的博弈，3月下旬随着菲律宾雨季结束，投资者应多注意观察镍矿的到货量和出货量情况。对于国内不锈钢厂来说，微利+去库存使得采购原料提价意愿不强，间接压低了镍的上行空间，东北某钢厂甚至压低3月采购价至1030。外盘LME镍库存增加3210吨吨至432120吨，库存量目前看维持增多减少的格局，表明外盘对镍的需求仍然较弱，后续仍要关注库存增减的节奏。一季度镍价不盲目悲观，也不盲目乐观。笔者认为，昨日创2014年以来的新低至13550，意在逼迫镍矿降价，若镍矿价格维持当前价格不变，则镍价继续做空不充分，价格回到14000附近整理的可能性较大。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯2060涨10，三级螺纹现货继续上涨，其中上海2350，杭州2510，各涨40，北京2280，天津2280，分别涨30和20。近期环保了力度加大，从供给角度看，若后期高炉开工降至80%附近，供给或有实质性影响。需求方面虽然近期市场成交不错，但据了解贸易商之间的流通也较多，所以后期需关注去库存进度。操作上建议空单暂时观望，多螺纹空原料继续持有。</p>
铁矿	2	2	2	3	<p>昨日平台PB最低以56美金成交创新低，港口平均报价430跌5元。近期环保力度再度加大，而钢厂由于目前盈利仍然偏低，两方结合导致开工处于低位，且港口由于近期疏港低到港增加影响，库存重新破亿吨，中短期看，矿价仍没有企稳趋势。操作上空单持有。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>沙河地区今日长利变相提价10元/吨，该地区主流报价910-920元/吨，贴水盘面10元/吨。华中昨天提价20元/吨，现货折合盘面970元/吨，升水盘面40元/吨。其他地区表现稳定。产能河南中联三线500吨冷修完毕点火烤窑和中国玻璃临沂一线500吨放水冷修，总产能无增减。短期贸易商补库，现货企业提价给盘面造成反弹，建议投资者空单离场观望。整体供需压力格局未变，中期保持偏空思路。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场弱势运行，市场成交清淡。澳洲中挥发硬焦煤到岸价100.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。下游严格的低库存采购策略，采购主动性较差。昨日环保部表示将加大对河北地区的环境治理工作，这或将对焦煤需求造成影响。建议关注多螺纹空焦煤的套利。</p>

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，西北、华东、华中局部市场调降20-30。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1055稳。下游钢厂按需采购，打压焦炭价格，环保部表示将加大对河北地区环境治理，这或将导致钢材强原料弱的格局。建议关注多螺纹空焦炭的套利。
橡胶	3	3	2	3	越南2月橡胶出口量环比大降57.6%，3月中旬保税区库存小幅上升，泰中计划5月在北京完成橡胶、大米采购签约，橡胶价格决定以“友谊价”出售给中国，尽快会运回国内，在2015-2016两年内交付完毕。印度2月天然橡胶进口量较上年同期跳增近42%至28806吨，中国2月进口橡胶27万吨，同比大幅减少10%。当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，2015年熊市格局还将延续，2月重卡销量同比大幅下降近50%，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力，2月底保税区库存大幅增加16%至21万吨。近期下游轮胎开工逐步启动，上周山东地区全钢胎开工率60.82%（+6%），国内半钢胎开工率为63.48%（+3.89%），工厂开工率恢复至春节前水平。自2月8日起中国向第二大出口国墨西哥出口轮胎享受零关税，这一定程度上缓解了美双反对国内轮胎企业造成的不利。短期主产国出现减产支撑胶价，内盘成交疲软是压制期价的主要驱动，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	现阶段，国内某大型煤炭企业主动降价促销，对市场影响较大，所以短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然难有推涨动力，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，处于弱势盘整可能性较大。目前动力煤05合约可操作性较小，暂时观望。
甲醇	3	2	3	2	另外西北市场下周预期仍然以推涨为主，整体来看，由于供应端受到装置检修影响，是后期价格持续推涨的主要动力。下游需求方面目前来看难以起色，甲醛开工虽然上升，但是仍然处于较低的水平，二甲醚受到液化气拖累开工情况不容乐观，醋酸企业检修较多，短期内采购力度有限，而烯烃方面目前负荷有所下降，对甲醇支撑有限。目前供给端仍将在短期内引领行情上行，但是下游需求难以实质性改善，难以出现持续大幅上涨动力，昨日现货价格华东企稳，但广东有一定下滑，短期内仍以逢低买入操作为主。
PTA	2	3	2	2	远东石化申请破产，旗下在开的3#、4#两条线共计200万吨装置月底停车，旗下80万吨聚酯产能停车与否待定，昨天盘面受此消息影响出现反弹，但PX由于原油暴跌及逸盛等抛货影响大幅下挫，PTA动态现金流扭亏至平衡。目前PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，供应日均过剩0.67万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单飙升至42万吨，逸盛大连及BP装置开启后可抵消远东减产带来供给减少。短期成本端偏弱，期货升水依旧偏大，逢高做空为主，关注1509-1601反套机会，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	2	3	3	3	<p>美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存增加1050万桶,前值为减少40.4万桶,上周美国汽油库存减少58.3万桶,前值为增加170万桶,上周美国馏分燃料油减少25.2万桶,前值为增加170万桶。美国原油库存如持续照此速度增加,美油交割地库欣将存在胀库风险,当前相对于全球原油供需,美国受高库存,高产量因素困扰较大,这将成为推升布油与美油价差的主导因素。目前全球原油主产区产量稳中有增,美国原油库存持续增加,炼厂开工率预计之后还会降低,亚洲炼厂也进入维护季,原油将可能继续保持一段时间的剧烈震荡,并即将迎来需求最差的时候,之后将有所好转。另外值得注意的是中东主产油国看好3月份美国和欧洲的原油市场,停止下调销往这些区域原油的官方升贴水,而又大幅提升4月份销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水,显示其对二季度国际原油市场的乐观态度,这将会在短期对原油有提振作用,但近期美元走势较为强势,预计将在一段时间内,主导油价走势,打压原油价格。由于目前原油价格波动较大,单边操作建议以观望为主,关注05合约布油与美油价差扩大的机会。</p>
棉花	3	2	2	3	<p>隔夜美盘持续下跌,报收60.21美分,下跌0.28美分,郑棉夜盘窄幅震荡,近期郑棉持续减仓,多空观望明显。籽棉市场报价基本与年前一致,鲜有成交,节后内地棉农将陆续出售籽棉。纺织企业目前已复工的开工不足,约6成左右,纱厂散单为主。纺织原料近期持续小幅下跌,纯棉32报21020元/吨(-10元),JC40s报25910元/吨(-10元),涤纶报7210元/吨(-70元),粘短报11380元/吨。新年度棉花供应依然宽松,下游纺织并未得到实质性改善,棉价中长线依旧偏弱,建议观望。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆下探950,美国农业部供需报告对于美国2014/15年度大豆供需数据未做任何调整,但对全球大豆结转库存略有调升,报告缺乏亮点。巴西炒作结束后,后期国内需求存隐忧,而且国内大豆压榨目前利润较好,4、5月大豆进口量可能上调。但菜粕在资金的推动下逆势上行,带动豆粕表现强势,建议空单继续持有。</p>
豆油	3	3	2	3	<p>根据历史经验,原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间,在此期间美豆油很难获得生物能源领域的消费支撑。节后国内豆油进入消费淡季,但国内豆油库存降至73万吨,1月豆油进口量仅为4.4万吨,同比下降5.7万吨,为近六年同期的最低水平,大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低,是前期激发投机性买盘的主要因素。但是在南美罢工结束后,市场处于炒作空档期,供应无虞,需求堪忧,豆油中线走势依然不看好。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>豆一在大跌后进入休整阶段,基本上无明显刺激因素,今年大豆销售量明显低于去年同期水平,农户手中仍有大量余粮,节后非转基因大豆需求不容乐观,豆一中期跌势可能仍将延续。</p>

白糖	4	3	4	3	<p>原糖弱势运行，不得不再次提到雷亚尔的跌势，盘中一度达到3.27雷亚尔兑一美元的低位水平。不过原糖隔夜则探底回升，有一定的抗跌。05合约回落0.08美分，报收12.82美分。巴西本榨季至今剩余库存仍高于去年同期水平100余万吨，销售压力依然存在，而下榨季可能因雷亚尔贬值继续提高制糖比例2个百分点，令国际市场承压。巴西糖厂套保盘仅部分进入ICE盘面，后市是否会再度介入还需观察，不过原糖期价在当前位置即使再向下行，在其价值来看也具备买入条件，这也是近期采购需求大量释放的动力，至少中美洲糖已售出大部分，印泰两国则在当前糖价下较难出口。国内糖市目前炒作的重点仍在于国内减产，随着广西收榨渐近尾声，产量预期仍不断下调，目前我们将广西产量再度调整至660-680万吨一线，大集团库存普遍不高，尤其是财务压力大的糖企售糖进度较快，后期广西糖价或成为糖市挺价的来源。进口糖方面在上半年暂时不对糖市构成威胁，更多影响来自心里层面，商务部仍实行总量控制，预计会保持进口在350-400万吨的范围内，或许总体来看国内并不缺糖，但是广西缺糖的结构新问题值得关注。</p>
鸡蛋	3	4	4	4	<p>周二国内鸡蛋现货局部上扬，目前已逐渐走出正月，但鸡蛋市场整体仍保持弱势格局，需求方面处于疲弱状态。销区北京报3.56元/斤，持稳，产区河北馆陶上涨5分3.56元，湖北浠水报3.44元，主产区普遍处于3.5元一线，基本上与成本价持平，价格最高的销区广东销区也基还是落至3.7-3.8元一线。随着时间临近5月，5月合约目前仍在4100点之上，相对升水较高，截止5月份蛋鸡存栏或许不会比1月份增加太多，但需求的低迷超出市场预期，由于距离交割月时间较短，期货价格仍相对现货有大幅升水，短期具备进一步下调空间。不过对于9月合约来说，由于每年3-4月份是全年补栏高峰，此时蛋价维持低位运行可能会抑制今年的补栏预期，使得后期存栏并不会出现预期中的增加，长线来看对9月合约形成提振。</p>
玉米	3	2	3	2	<p>观望。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。临储收购引发市场商业货源紧张。南北港口节后快速上涨，两大产区也明显上扬，春节后启动备货补库高峰，近期华北产区异军突起。预期今年上涨节奏将提前，上半年有可能走完上涨空间。不过期货升水过多，可能透支短期空间。建议暂时观望。逢大回调机会重新进。</p>
玉米淀粉	4	1	4	1	<p>多单持有。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。玉米临储收购量较大，河北山东玉米最近快速上涨，引发华北淀粉厂强烈看涨。近日山东整体出厂报价已达3300元左右，提高200元之多。而东北报价也普遍提高到3000-3100元。虽然当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但明显反映出多数企业原料库存低，不愿意低价出货的倾向，也符合本轮牛市成本推动型的逻辑。期货上买盘力量愈强，空头套保头寸被套，越扩仓越对空头主力不利。建议逢回调继续加仓。</p>

菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周二因追随CBOT大豆市场跌势收盘下跌。今年国产菜籽量预期下滑，因压榨亏损，菜籽进口积极性受挫，而国产菜粕正处于青黄不接之时，供应偏紧。豆菜粕价差已缩至历史地位，菜粕价格有不利影响。国内水产养殖逐步启动，相关饲料企业启动备货，菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势，后期水产养殖的需求加大将使菜粕价格进入季节性高点。
棕榈油	2	3	2	3	NOFA月度压榨数据显示，美国2月大豆压榨量较上年同期增长3.8%，因豆粕出口需求强劲。美国2月豆油库存从1月的12.28亿磅增至13.22亿磅。南美大豆丰产是大概率事件，且集中上市在即。另外，马来西亚3月产量将恢复增长，但出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前10日出口较上月同期下降3.4%-5.2%，3月底库存有望探底回升。
菜油	2	3	2	3	全球油菜籽减产，加上进口菜籽和菜油下滑，菜油库存处于低位，菜油期价表现相对坚挺。目前菜油市场最大利空是国储菜油抛储。
黄金	2	3	2	4	隔夜欧美股市普遍走弱，美国2月新屋开工环比大降，非农之后美国经济数据普遍不佳引发市场对美元加息时间点的分歧态度，市场整体偏向谨慎。欧元区2月CPI终值同比下滑，油价继续下滑，显示欧洲通缩压力不减。现货方面，沪金对黄金TD继续呈现升水扩大迹象，可关注套利机会。周四凌晨美联储将公布会议纪要，若抹去“耐心”措辞则意味美元加息为时不远。预计短线金价维持偏弱状态。
白银	2	3	2	3	市场等待美联储议息结果，银价表现为宽幅震荡，但弱势较为明显。有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Hilsenrath预计，美联储将删除前瞻指引中“耐心”措辞，在利率决策上拥有更大灵活性。因此虽然结果未公布，市场承压仍较为明显。资金面，隔夜黄金ETF持仓量再度下降2.69吨，更加不利于多头信心聚拢，但白银ETF表现尚好，持仓相对稳定。库存方面，国外白银库存维持在高位并有少量增仓动作，国内库存虽维持在低位，但年初以来也是不断净流入。现货方面，实物银贴水06合约40~50，同时平水或略贴水于TD。基本面尚未得到明显改善情况下，以空头思维对待，建议前期空单轻仓持有，重仓者适当减仓。套利方面，关注买外抛内的机会。
国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场继续低量对冲到期量，并意外下调10个BP逆回购利率，引导利率下行的意图明显，同时市场传言MLF到期增量续作，市场乐观情绪再起。短期内经济弱、低通胀对债券市场的基本面支撑进一步得到确认，宽松货币政策加码的预期再起，将再度助推行情上行。新股申购资金解冻以及公开市场量缩价跌对资金面影响有限，未来仍需更多宽松支撑。短期内股市大涨对债市有一定的资金分流风险。技术上，60日均线是较为有力的支撑，投资者可以在沿着60日均线轻仓加多。操作上建议前多继续持有。中长期政策宽松未止，继续维持看多思路。关注利率债招标情况。